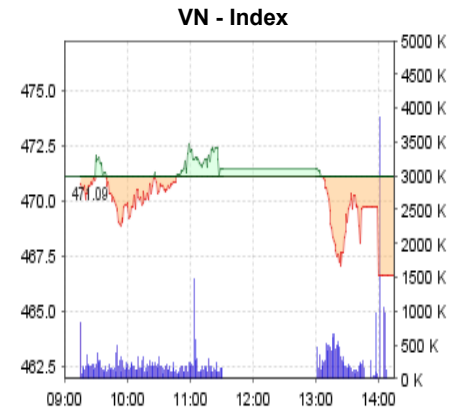


## Điều chỉnh tiếp diễn



Nguồn: Maybank KE

Mặc dù tăng điểm ngày 6/3, thị trường chỉ giao dịch với khối lượng thấp cho thấy tâm lý dè dặt của các nhà đầu tư. Trong phiên kế tiếp 7/3, việc thị trường không có được phiên tăng điểm nhắc lại khẳng định sự thận trọng của họ. Khối lượng giao dịch trên cả hai sàn đạt 78,7 triệu cổ phiếu, dù tăng nhẹ so với mức 70 triệu phiên trước, nhưng vẫn thấp hơn hẳn so với đường trung bình 50 ngày (hơn 140 triệu cổ phiếu). Như chúng tôi nhiều lần nhắc tới trên bản tin rằng trong một xu hướng giảm, khối lượng giao dịch thường có thấp hơn mức trung bình 50 ngày. Đây là một dấu hiệu nữa củng cố tính tin cậy của dấu hiệu đi xuống tới từ giá. Hỗ trợ của VN-Index và HNX-Index lần lượt ở các mức 440 và 58,6 điểm. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư không nên kỳ vọng về việc thị trường có khả năng bật lại nhanh chóng theo mô hình chữ V - do tâm lý chung đã chuyển sang tránh rủi ro, cần có nhiều thời gian để tâm lý này được cải thiện. Trong một giai đoạn giảm đều đặn, từ từ theo hình zigzag, quá trình thay đổi của tâm lý thị trường có thể cần thời gian vài tuần cho tới vài tháng, khác với một đợt sụt giảm mạnh kéo dài (xuất hiện mô hình chữ V). Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên tiếp tục đứng ngoài thị trường để bảo toàn vốn.

### Tiêu điểm trong ngày:

<b>DCL</b>	Cải thiện LN biên gộp – Quản lý hiệu quả chi phí	<b>MUA</b>	Dài hạn	Tr.3
<b>VPK</b>	Định giá vẫn hấp dẫn	<b>MUA</b>	Dài hạn	Tr.4
<b>CSM</b>	Nhà máy mới là điểm tựa tương lai	<b>MUA</b>	Dài hạn	Tr.6
<b>BVH</b>	Yếu	<b>BÁN</b>	GMT: 43.700 đồng	Ngắn hạn Tr.7

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

[kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto:kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn)

+84 44 555 888

## Tin doanh nghiệp

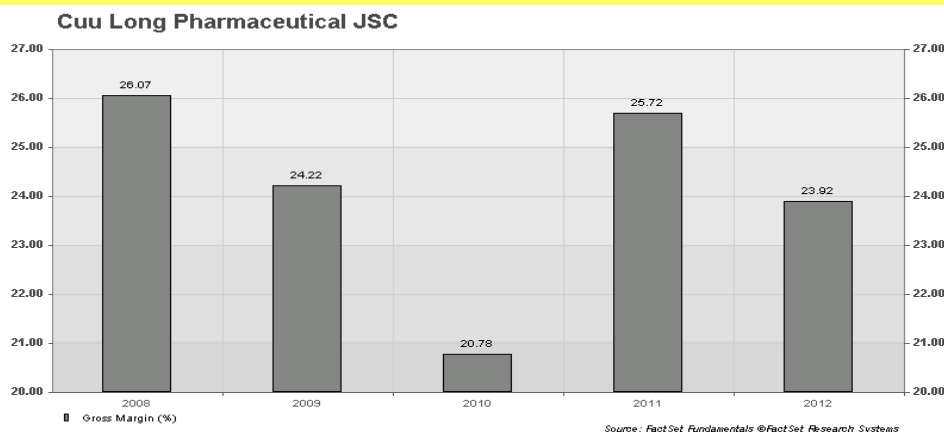
- **VCG:** công bố thông tin về việc đăng ký bán toàn bộ 5% cổ phần tại CTCP đá ốp lát cao cấp Vinaconex (VCS). Năm 2011, VCG đã thoái bớt vốn tại VCS từ 33,8% xuống còn 5%. Lợi nhuận ròng của VCS giảm hơn 50% trong năm 2012 và thị giá của VCS hiện là 9.200 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi cho rằng VCG khó có thể bán được với giá cao hơn mệnh giá trong tình hình thị trường hiện nay. Việc thoái vốn này nằm trong kế hoạch tái cơ cấu vốn của VCG tại các đơn vị thành viên. Theo đó, dự kiến đến 2014 sẽ hoàn thành việc tái cấu trúc giảm số lượng các đơn vị có vốn góp của VCG xuống còn 22 so với 35 công ty con và 9 công ty liên doanh liên kết hiện có. Với số lượng lớn các công ty cần thoái vốn, chúng tôi cho rằng tiến độ thực hiện sẽ khó theo đúng dự kiến.

- Cải thiện lợi nhuận biên gộp.** Công ty thông báo KQKD 2012 với doanh thu thuần đạt 620 tỷ đồng, giảm 2% so với năm 2011 nhưng lợi nhuận đạt 19 tỷ đồng trong khi năm ngoái lỗ đến hơn 30 tỷ đồng. Nguyên nhân là do lợi nhuận biên gộp tăng 200 điểm cơ bản từ 26% năm 2011 lên 28% trong năm 2012, nhờ công ty chủ động giảm lượng nguyên liệu tồn kho trong điều kiện giá các nguyên liệu chính không biến động mạnh, từ đó giúp giảm thiểu chi phí sản xuất.
- Quản lý hiệu quả chi phí.** Đóng góp vào tăng trưởng lợi nhuận của công ty còn có sự hỗ trợ lớn từ công tác quản lý chi phí của DCL. Cụ thể, tỷ lệ CP BH&QLDN/ Doanh thu giảm 400 điểm cơ bản xuống 15% từ 19% năm 2011. Điều này có được là nhờ công ty thay đổi chính sách bán hàng và tiết kiệm tối đa chi phí quản lý.
- Rủi ro:** Mặc dù công ty đã giảm tỷ lệ đòn bẩy trong việc sử dụng nợ nhưng tỷ lệ Nợ vay/ VCSH vẫn còn ở mức cao 1,3 lần.
- Khuyến nghị Mua ngắn hạn.** Chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ tiếp tục hồi phục trong các năm tiếp theo. Cổ phiếu đang giao dịch ở mức P/E 2013 khoảng 5 lần, hấp dẫn so với mức tăng trưởng lợi nhuận kỳ vọng 20% trong năm 2013. Khuyến nghị Mua ngắn hạn.

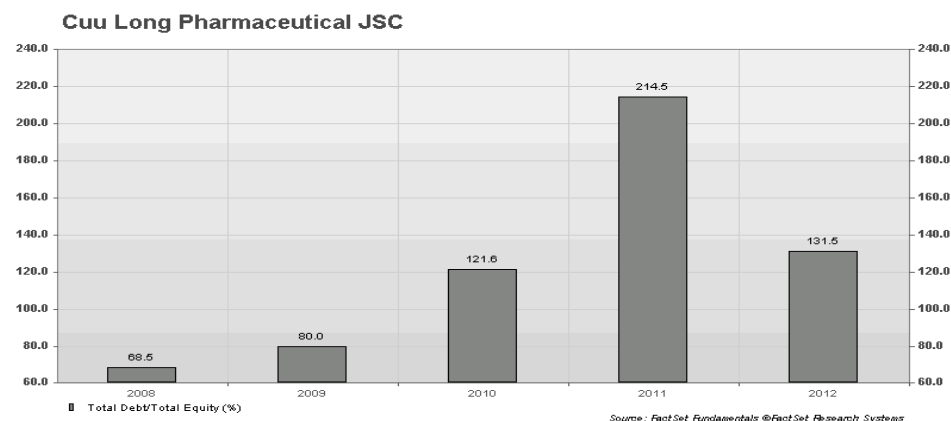
**Tổng Quan:** Công ty được có vốn hóa nhỏ, khoảng 120 tỷ đồng. Ngoài sản xuất thuốc tây dược thông thường, DCL còn sản xuất viên capsule và thiết bị y tế như ống tiêm và kim tiêm (đóng góp khoảng 30% doanh thu). Cổ đông lớn là SCIC (36,4%) và Red River Holding (6,5%)



## Lợi nhuận biên gộp



## Tỷ lệ Nợ/VCSH



# VPK: Định giá vẫn hấp dẫn

- **Lợi nhuận tăng mạnh trong năm 2012.** Nhờ cả sản lượng và giá bán tăng, doanh thu trong năm 2012 tăng 25% n/n từ 280 tỷ đồng trong năm 2011 lên 351 tỷ đồng trong năm 2012. Ngoài ra, chi phí tài chính giảm mạnh 52% góp phần giúp lợi nhuận ròng tăng mạnh 88% n/ lên 48 tỷ đồng.
- **Kỳ vọng lợi nhuận gộp biên ở mức 23% trong năm 2013.** Chúng tôi giả định giá bán tăng 5% sẽ giúp bù đắp mức tăng của nguyên vật liệu (75% GVHB) cũng như nhân công (10% GVHB) trong năm nay. Điều này giúp lợi nhuận gộp biên duy trì ở mức 23%. Lợi nhuận ròng nhờ đó sẽ kỳ vọng tăng trưởng ở mức 10% trong năm 2013 nhờ doanh thu tăng 10%.
- **Vẫn đang được hưởng mức thuế ưu đãi.** VPK được thành phố hưởng thuế ưu đãi trong vòng 12 năm sau ngày thành lập từ năm 2004. Như vậy, tính đến năm 2013 VPK vẫn được hưởng mức thuế 15%, thấp hơn so với mức thuế bình thường cho các doanh nghiệp khác là 25%.
- **Định giá hấp dẫn.** VPK có định giá khá hấp dẫn. Công ty giao dịch ở mức P/E 4 lần. Ngoài ra, ban lãnh đạo đã loan báo cổ tức năm 2013 dự kiến là 2.000 đồng/cổ phiếu, tương đương lợi suất cổ tức cũng khá cao với 7%.

**Tổng Quan:** Công ty bao bì với 3 dòng sản phẩm chính: carton, chai pet và nút chai

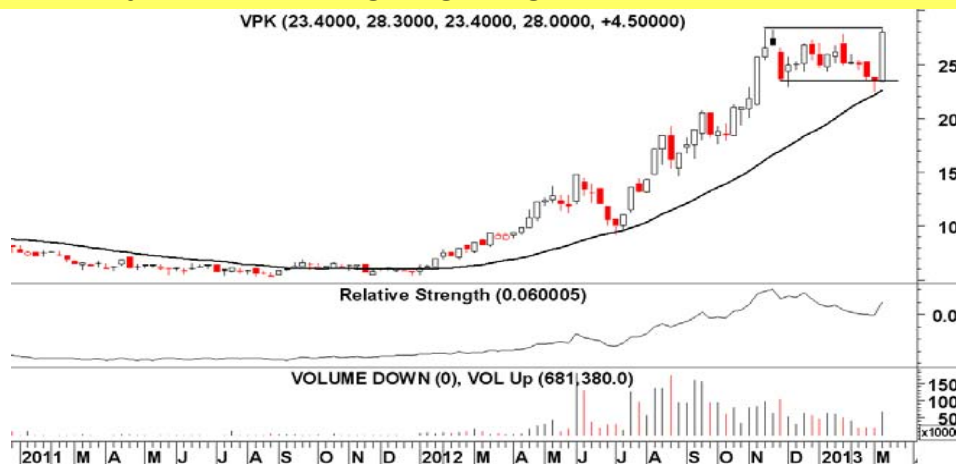
## Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	VPK VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	8
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	212
GTGD bình quân (tỷ đồng)	2,45
VN Index:	466,63
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	46
ROE (%)	35
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	20
Tài sản cố định/cổ phiếu	9.000



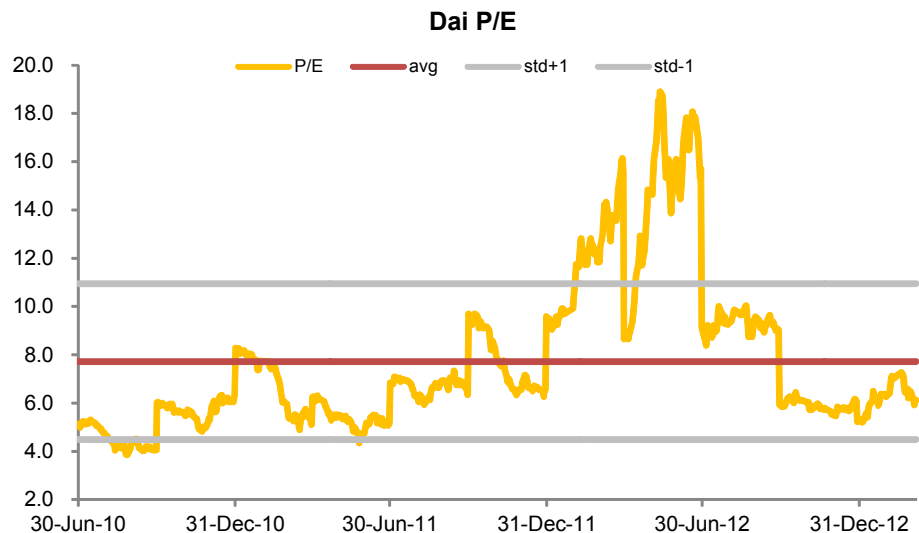
Cổ đông lớn:	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F	
Cty dầu thực vật HLMP VN	44,2	Doanh Thu	171	211	280	351	386
Vinamilk	4,9	Lợi nhuận ròng	10	11	26	49	54
Phạm Trung Lâm	4,5	EPS (đ)	1.235	1.388	3.236	6.091	6.750
		P/E	22,6	20,2	8,7	4,6	4,1
		Tỷ suất cổ tức (%)	1,4	-	-	5,4	7,0

## Yếu tố kỹ thuật: Xu hướng tăng trung hạn



- **Xu hướng tăng trung hạn.** Về mặt xu hướng, VPK được nhìn nhận tồn tại xu hướng tăng trong trung hạn. Cổ phiếu này sau một giai đoạn tích lũy đi ngang đã bật tăng mạnh trở lại trong tuần này, nếu thành công vượt kháng cự tại 28.400 đồng, xu hướng tăng này được xác nhận tiếp diễn.
- **Nâng đỡ tốt từ MA trung hạn.** MA trung hạn đang cho thấy sự nâng đỡ khá tốt cho đường giá khi PVK liên tiếp có phản ứng bật tăng mỗi khi điều chỉnh về mức MA trung hạn này.
- **Thanh khoản phục hồi.** Sau một giai đoạn khá dài thanh khoản suy giảm, sự phục hồi đang được thể hiện ở tuần này khi KLGD tăng mạnh, vượt hẳn các mức ở những tuần gần đây. Điều này nếu được duy trì sẽ củng cố thêm động lực tăng giá cho VPK.
- **Khuyến nghị:** Với những yếu tố kỹ thuật nêu trên, chúng tôi cho rằng việc nắm giữ trung dài hạn đối với VPK tiếp tục là lựa chọn hợp lý. Các nhà đầu tư muốn tích lũy có thể chờ đợi sự bứt phá thành công của đường giá khỏi kháng cự tại 28.400 điểm.

- **Nhà máy mới sẽ tạo động lực doanh thu.** CSM công bố sẽ đưa nhà máy sản xuất lốp Radial tại Bình Dương đi vào hoạt động từ quý 3/2013. Với tổng công suất là 1 triệu lốp/năm sau 3 giai đoạn so với nhà máy radial hiện nay của CSM ở Đồng Nai chỉ 300.000 lốp/năm. Giai đoạn 1 tới 2015, nhà máy đạt công suất 350.000 lốp/năm. Chúng tôi tin rằng kể từ 2014, nhà máy mới này sẽ đóng góp nhiều vào DT và LN của CSM. Được biết hiện nay 90% lốp Radial được nhập khẩu.
- **Kết quả lợi nhuận ấn tượng.** Công ty đã công bố kết quả kinh doanh hợp nhất năm 2012 với DT tăng nhẹ 4% so với cùng kỳ, đạt 3.044 tỷ đồng. Giá cao su giảm mạnh trong năm 2012 giúp chi phí nguyên liệu sản xuất đầu vào giảm đáng kể, tỷ lệ GVHB/DT giảm gần 15 điểm phần trăm trong năm 2012, xuống mức 77%. Nhờ đó, LNST tăng mạnh, gấp 5,5 lần so với cùng kỳ, đạt gần 254 tỷ đồng.
- **Giá cao su tác động lớn tới LN của CSM.** Với giá vốn hàng bán (GVHB) thông thường giao động từ khoảng 75% tới 90% doanh thu, trong đó 80-90% của GVHB là cao su tự nhiên. Vì thế, biến động giá cao su tự nhiên ảnh hưởng rất lớn tới lợi nhuận và giá cổ phiếu CSM. Cụ thể trong năm 2008-09 và 2011-12 giá cao su tự nhiên giảm 58% và 57% sau đó giá cp cũng CSM tăng lần lượt 170% và 260%
- **Rủi ro nằm trong nhóm đầu cơ.** CSM là 1 thương hiệu uy tín với nền tảng cơ bản ổn định và có triển vọng dài hạn tốt. Tuy nhiên CSM lại nằm trong nhóm ưa thích đầu cơ của NĐT cá nhân (Beta khoảng 1,2), vì thế việc thị trường điều chỉnh mạnh có thể tác động tới giá ngắn hạn của cổ phiếu này.
- **Định giá hợp lý.** Hiện nay CSM đang giao dịch với mức P/E 6x và P/B 1,6 lần, đây là vùng thấp nhất trong lịch sử của nó. Rõ ràng so với mức P/E của Index khoảng 13x, thì 1 công ty tiềm năng dài hạn tốt như CSM đang giao dịch ở mức thấp.



## Phân Tích kỹ thuật



## Xu hướng tăng ngắn hạn không còn

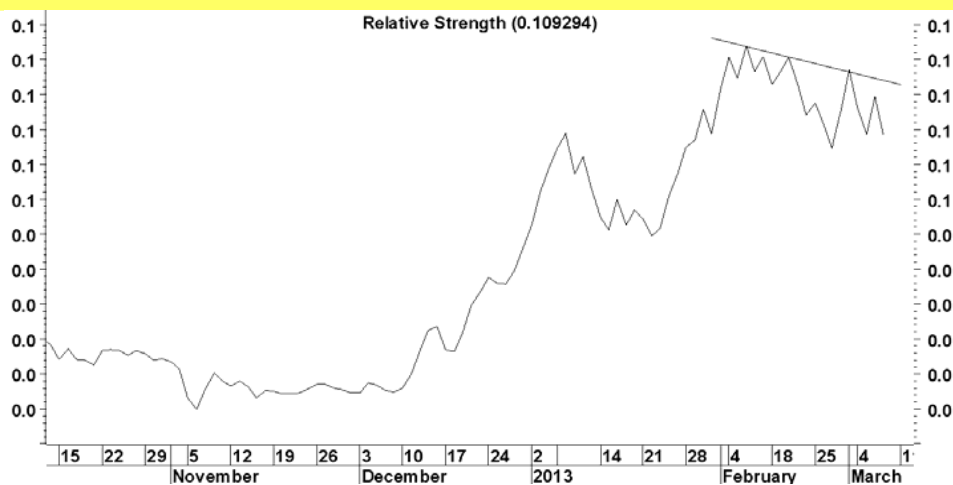
Dù chúng tôi cho rằng CSM là 1 cổ phiếu tốt trong dài hạn, nhưng những diễn biến ngắn hạn của CSM không ấn tượng vì là 1 cổ phiếu đầu cơ với beta cao nên những suy giảm của toàn thị trường tiếp diễn thì CSM sẽ khó đảo chiều tăng ngắn hạn.

- Đường xu hướng tăng số 1 của CSM bị phá vỡ. **Với một đáy sâu hơn được tạo ra, CSM nằm trong một xu hướng giảm giá ngắn hạn.**
- **CSM đang giảm mạnh hơn tương đối so với thị trường chung.** Do đó, nắm giữ cp này có thể sẽ tiếp tục dẫn tới mức giảm mạnh hơn so với danh mục thị trường.
- **Khối lượng giao dịch của CSM đang có chiều hướng đi xuống.** Mức khớp lệnh hiện tại liên tục thấp hơn so với trung bình giao dịch 50 ngày gần nhất, cho thấy dòng tiền chững lại đối với cổ phiếu này. Trong các xu hướng tăng, khối lượng giao dịch thường vượt lên trên mức trung bình 50 ngày, ví dụ như giai đoạn từ tháng 12/2012 cho tới đầu tháng 2/2012.
- **Mặc dù CSM có các yếu tố phân tích cơ bản tích cực, diễn biến giá ngắn hạn chưa thuận lợi.** Các NĐT có thể chờ đợi tới thời điểm giải ngân khác thích hợp hơn.

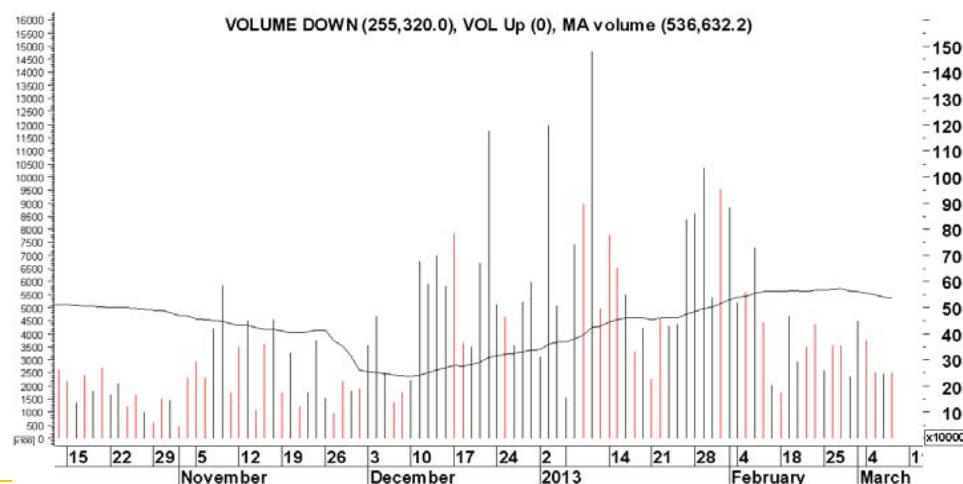
- **Xu hướng giảm ngắn hạn.** BVH sau một giai đoạn dài liên tục tăng giá đã bắt đầu tỏ ra “hụt hơi” và bước vào một giai đoạn suy giảm ngắn hạn. Điều này được thể hiện khá rõ nét qua các mức đỉnh đáy liên sau liên tục thấp hơn trên đồ thị giá.
- **Giảm mạnh hơn thị trường chung.** Với mức beta xấp xỉ 2 lần, BVH có độ dao động mạnh hơn thị trường chung. Khoảng thời gian gần đây sự suy giảm của BVH là mạnh hơn thị trường và điều này được dự báo sẽ tiếp diễn do xu hướng của VN-Index hiện được xác nhận là giảm điểm trong ngắn hạn.
- **Thanh khoản yếu dần.** Liên tiếp các tuần gần đây KLGĐ của BVH ở dưới ngưỡng trung bình 50 ngày, cho thấy rõ sự yếu đi của thanh khoản. Mẫu hình khối lượng hiện tại không ủng hộ sự tăng giá đối với BVH
- **Yếu tố cơ bản:** Kết quả kinh doanh 2012 của công ty không thật khả quan khi mảng kinh doanh chính là bảo hiểm đã báo lỗ 639 tỷ đồng (dù điều này được bù đắp bởi lợi nhuận đến từ mảng đầu tư đạt 2.236 tỷ đồng). Định giá của BVH cũng không hấp dẫn khi cổ phiếu này hiện đang giao dịch ở mức P/B 3 lần so với P/B ngành tài chính chỉ khoảng 1,3 lần.
- **Khuyến nghị BÁN:** Chúng tôi khuyến nghị thực hiện bán ra ngắn hạn BVH ở mức giá hiện tại 51.000 đồng, mục tiêu đầu tiên tại 43.700 đồng. Dừng lỗ tại 57.000 đồng. **BÁN**



## Giảm mạnh hơn thị trường chung



## Thanh khoản giảm dần





## VN-Index: Quay lại trạng thái giảm

- Sau một phiên nỗ lực phục hồi, VN-Index quay trở lại trạng thái giảm quen thuộc trong ngắn hạn, toàn bộ thành quả ở phiên trước hoàn toàn bị đánh mất.
- Tiếp tục là một đỉnh sau thấp hơn được hình thành, xu hướng giảm giá ngắn hạn vì vậy không có sự thay đổi nào.
- Vùng hỗ trợ quan trọng đầu tiên được xác định tại khu vực 440 – 435 điểm, ứng với mốc Fibo 50% và đây trước tết âm lịch. Kháng cự tại 481 điểm.
- Thanh khoản phục hồi nhẹ nhưng vẫn cách xa mức trung bình 50 phiên gần đây. Hiện tượng thanh khoản tăng lên ở các phiên giảm (và giảm KLGĐ ở các phiên tăng giá) cho thấy rõ tâm lý thị trường hiện khá tiêu cực. Bên bán rõ ràng đang chiếm ưu thế.
- MACD vẫn giảm nhanh, ủng hộ cho nhìn nhận xu hướng giảm hiện nay của giá. Chỉ báo này sẽ sớm kiểm tra lại khu vực đường 0 trong vài phiên tới.
- **QUAN TRỌNG:** Với việc đà hồi phục sớm chấm dứt và thị trường giảm mạnh trở lại, xu hướng giảm giá ngắn hạn của VN-Index vì thế không có bất kỳ sự thay đổi nào.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Việc duy trì một tỷ trọng tiền mặt cao vẫn là điều cần thiết trong giai đoạn hiện nay.
  - Nhà đầu tư không nên liều lĩnh thực hiện bất đao rơi khi mà rủi ro xu hướng giảm tiếp diễn vẫn ở mức cao.



## HNX-Index: Vẫn yếu

- Sau một phiên hồi phục ấn tượng, HNX-Index đã suy giảm trở lại. Triển vọng thị trường nhìn chung chưa có sự cải thiện trong ngắn hạn.
- Xu hướng vẫn đang là giảm giá với lần lượt các đỉnh và đáy liên sau thấp hơn được hình thành.
- Hỗ trợ đầu tiên được xác định tại 58,7 điểm – mốc Fibo 50% và cũng là đáy điều chỉnh giai đoạn trước tết. Kháng cự tại đỉnh liền trước – mức 63,3 điểm.
- Thanh khoản tương đương phiên trước và vẫn ở mức thấp nhất trong suốt chu kỳ tăng giá trước đó.
- Chỉ báo kỹ thuật vẫn tiêu cực. MACD đã rơi về bên dưới đường 0 và vẫn đang tiếp tục giảm. Đường giá không thể vượt trở lại lên trên MA trung hạn và giảm trở lại trong ngày hôm nay.
- **QUAN TRỌNG:** Sự phục hồi đã không thể kéo dài, xu hướng giảm ngắn hạn vì thế vẫn chưa có sự thay đổi nào.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Nhà đầu tư cần tiếp tục duy trì một tỷ trọng cổ phiếu thấp trong danh mục.
  - Không nên thực hiện mua vào trong một thị trường đang tồn tại xu hướng giảm.



## Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại (**)	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở trạng thái	Ngày đóng trạng thái	Lưu ý
BGM	Bán	Đang mở	5.2	4.8	4.5	5.7	7.7%		6-Feb-13		
SSI	Bán	Đang mở	18.3	17.4	17.0	20.0	4.9%		26-Feb-13		
CTG	Bán	Đang mở	20.5	18.9	17.6	22.6	7.8%		27-Feb-13		
DIG	Bán	Đang mở	13.1	12.6	11.8	14.0	3.8%		27-Feb-13		
MBB	Bán	Đang mở	13.2	13.1	12.7	13.8	0.8%		27-Feb-13		
TDH	Bán	Đang mở	13.0	11.9	11.6	15.1	8.5%		27-Feb-13		
KBC	Bán	Đang mở	8.9	7.7	7.5	9.8	13.5%		28-Feb-13		
SCR	<b>Bán</b>	<b>Đang mở</b>	<b>8.8</b>	<b>7.5</b>	<b>7.5</b>	<b>T</b>	<b>14.8%</b>		<b>4-Mar-13</b>		<b>(1)</b>
CSM	Bán	Đang mở	27.3	27.2	25.0	29.0	0.4%		5-Mar-13		
HAG	Bán	Đang mở	26.2	26.4	25.0	28.5	-0.8%		5-Mar-13		
HUT	Bán	Đang mở	8.6	8.4	7.3	9.7	2.3%		5-Mar-13		
KLS	Bán	Đang mở	9.0	8.7	7.8	9.9	3.3%		5-Mar-13		
KTB	Bán	Đang mở	6.8	6.6	5.9	7.5	2.9%		5-Mar-13		
SHB	Bán	Đang mở	6.8	6.8	5.9	7.5	0.0%		5-Mar-13		
VCG	Bán	Đang mở	11.5	10.7	9.7	13.0	7.0%		5-Mar-13		
PVF	Bán	Đang mở	10.5	11.0	9.0	11.5	-4.8%		6-Mar-13		
VIS	Bán	Đang mở	10.0	9.6	8.0	12.0	4.0%		6-Mar-13		

(\*) Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc “mượn bán trước” cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị “bán” chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.

(\*\*) Giá hiện tại chính là giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay đối với những cổ phiếu đang mở trạng thái. Riêng đối với những cổ phiếu đã đóng trạng thái thì giá hiện tại được ghi nhận là mức giá tại thời điểm đóng trạng thái.

(1) Đặt mức thoát trạng thái là 10% để chốt lời thoát khỏi trạng thái BÁN nếu thị trường bật lên quá 10% kể từ mức giá thấp nhất mà cổ phiếu này đạt được.

## BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH

### **Michael KOKALARI, CFA**

#### ***Giám đốc Khối***

(84) 838 38 66 47 michael.kokalari@maybank-kimeng.com.vn

- Chiến lược

### **Nguyễn Thị Ngân Tuyền**

#### ***Trưởng phòng***

(84) 844 55 58 88 x 8081 tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí

### **Ngô Bích Vân**

(84) 844 55 58 88 x 8084 van.ngo@maybank-kimeng.com.vn

- Ngân hàng
- Tài chính

### **Trịnh Thị Ngọc Diệp**

(84) 844 55 58 88 x 8242 diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

### **Đặng Thị Kim Thoa**

(84) 844 55 58 88 x 8083 thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

### **Nguyễn Trung Hòa**

+84 844 55 58 88 x 8088 hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thép
- Đường
- Cao su

### **Vũ Thị Thúy Hằng**

+84 844 55 58 88 x 8087 hang.vu@maybank-kimeng.com.vn

- Dược
- Bảo hiểm

### **Nguyễn Thị Sony Trà Mi**

(84) 844 55 58 88 x 8084 mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển

### **Nguyễn Quang Duy**

(84) 844 55 58 88 x 8082 duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn

- Bất động sản

### **Nguyễn Hoài Nam**

(84) 844 55 58 88 x 8029 nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

### **Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 844 55 58 88 x 8086 thanhnam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

## KHUYẾN CÁO

**Bản Tin MBKE** là sản phẩm của Công ty Chứng khoán Maybank Kim Eng (MBKE), phát hành hằng ngày đến quý khách hàng.

Bản tin này cung cấp thông tin và những ý kiến chỉ dành cho mục đích tham khảo. Bản tin không có ý định và mục đích cấu thành những lời khuyên tài chính, đầu tư, giao dịch hay bất kỳ lời khuyên nào khác. Bản tin không được phân tích như một sự xúi giục hay một yêu cầu mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Thông tin và những lời bình luận không có ý tán thành hay khuyến nghị cho bất kỳ loại chứng khoán hay những phương tiện đầu tư khác.

Bản tin này dựa vào những thông tin đại chúng. Maybank Kim Eng cố gắng trong phạm vi có thể sử dụng thông tin đầy đủ và đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không khẳng định những thông tin đưa ra là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Người đọc cũng nên lưu ý rằng ngoại trừ điều ngược lại được nêu ra, Maybank Kim Eng và bên cung cấp dữ liệu thứ 3 không đảm bảo về tính chính xác, đầy đủ và kịp thời của dữ liệu mà chúng tôi cung cấp và sẽ không chịu trách nhiệm cho bất cứ sự thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng những dữ liệu đó.

Tất cả quyền được đảm bảo. Từng phần hoặc toàn bộ bản tin này không được sửa chữa, sao chép bằng bất cứ hình thức nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của MBKE.

### HỘI SỞ

Lầu 1, 255 Trần Hưng Đạo, Quận 1, TP. HCM  
Tel: +84 8 3838 6636  
Fax: +84 8 3838 6639  
Call Center: (08) 44 555 888  
Website: [www.kimeng.com.vn](http://www.kimeng.com.vn)

### CHI NHÁNH HÀ NỘI

14 - 16 Hàm Long, Phường Phan Chu Trinh,  
Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội  
Tel: +84 4 2221 2208  
Fax: +84 4 2221 2209  
Call Center: (04) 44 555 888

### CHI NHÁNH CHỢ LỚN

982-984-986-986A Nguyễn Trãi, Quận 5, TP. HCM  
Tel: +84 8 3853 6888  
Fax: +84 8 3859 0699  
Call Center: (08) 44 555 888

### CHI NHÁNH PHÚ NHUẬN

456 Phan Xích Long, P2, Q.Phú Nhuận, TP.  
HCM  
Tel: (08) 62 927 029  
Fax: (08) 62 927 019  
Call Center: (08) 44 555 888

### CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

139 Hà Huy Giáp, TP. Biên Hòa, Đồng Nai  
Tel: +84 61.3940490  
Fax: +84 61.3940499

### CHI NHÁNH HẢI PHÒNG

Tầng 3, Tòa nhà DG tower , Số 15 Trần Phú,  
Q.Ngô Quyền, Hải Phòng  
Tel: +84 313 250250  
Fax: +84 313 250000

### P.GIAO DỊCH ĐÔNG SÀI GÒN

278 Trần Nãi, Phường Bình An, Quận 2, Tp.HCM  
Tel: +84 8 3740 7001  
Fax: +84 8 3740 7002

### CHI NHÁNH VŨNG TÀU

27-29-31 Trưng Nhị, Phường 1, TP. Vũng Tàu  
Tel: +84 64 3577 677  
Fax: +84 64 3577 666

### CHI NHÁNH CẦN THƠ

28-33 Phạm Ngọc Thạch, Quận Kinh Kiều, TP.  
Cần Thơ  
Tel: +84 710 3760 200  
Fax: +84 710 3760 201

### CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

Lầu 2, 482 Hoàng Diệu, Quận Hải Châu, TP. Đà  
Nẵng  
Tel: +84 511 3868 660  
Fax: +84 511 3868 661  
Call Center: (0511) 44 555 888

### CHI NHÁNH AN GIANG

Lầu 3 TTTM Nguyễn Huệ, 9/9 Trần Hưng Đạo, Long  
Xuyên, An Giang  
Tel: (84) 76 3922 229 - Fax: (84) 76 3922 899  
Call Center: (08) 44 555 888